



道通早报

日期：2023 年 8 月 16 日

【分品种动态】

◆农产品

	内外盘综述	简评及操作策略
棉花	<p>外围拖累美棉下跌，12月合约最新价格在85美分。</p> <p>周二公布的经济数据不好，郑棉弱势震荡，1月合约价格在17110元。目前中小纺企订单稀少，用棉成本持续高位，纺纱持续亏损，减停产情况仍有增加。目前储备棉在质量方面具备一定优势，弥补现货市场高等级相对缺乏且价格居高的现状，纺企根据用棉结构，选择储备竞拍，或者从现货市场采购特价盘中低等级资源。目前纱线价格局部上涨，但总体回升仍显乏力。7月份经济数据恢复情况欠佳，纺服出口大幅回落，市场信心仍处于相对偏弱状态。当前各地区纱厂开机率持稳，中小企业略降。新疆大型纱厂平均仍可达八成左右，河南大型企业平均在75%左右，中小型纱厂在65%左右。</p> <p>综上，ONCALL走高，美棉延续高位震荡。国内产量未动，略低于预期，消费上调10万吨把上个月调减的数据再修复回来，因此国内谈不上明显利好，反而抛储量从1万吨增加至1.2万吨略显利空。需求端淡季向旺季过度，纱线挺开工，亏损持续。</p>	<p>盘面转弱，操作上可逢高试空，考虑美棉向上因此回调空间暂时有限；内外棉价差继续缩小。</p> <p>（苗玲）</p>

◆工业品

	内外盘综述	简评及操作策略
<p>钢材</p>	<p>钢材:钢材周一价格回升, 螺纹 2310 合约收于 3694, 热卷 2310 合约收于 3922。现货方面, 15 日唐山普方坯出厂价报 3480 (-40), 上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3710 元 (+10), 热卷现货价格(4.75mm)3910 元 (+20)。</p> <p>对于中国央行 8 月 15 日“降息”, 业内人士普遍认为释放了积极的政策信号, 有助于稳预期、提信心, 将继续降低实体经济融资成本, 推动经济回升向好。往后看, 由于 LPR (贷款市场报价利率) 是在 MLF 操作基础上形成, 随着 8 月 MLF 利率下调, 新一轮贷款市场报价利率 (LPR) 报价调降已得到铺路。</p> <p>1—7 月份, 全国固定资产投资 (不含农户) 285898 亿元, 同比增长 3.4%。其中, 民间固定资产投资 149436 亿元, 同比下降 0.5%。制造业投资增长 5.7%, 基础设施投资 (不含电力、热力、燃气及水生产和供应业) 同比增长 6.8%。</p> <p>1—7 月份, 全国房地产开发投资 67717 亿元, 同比下降 8.5%; 房地产开发企业房屋施工面积 799682 万平方米, 同比下降 6.8%; 房屋竣工面积 38405 万平方米, 增长 20.5%; 商品房销售面积 66563 万平方米, 同比下降 6.5%。</p> <p>国家统计局: 2023 年 7 月, 中国粗钢日均产量 292.90 万吨, 环比下降 3.6%; 生铁日均产量 250.32 万吨, 环比下降 2.4%; 钢材日均产量 375.90 万吨, 环比下降 6.1%。</p> <p>多地粗钢平控要求逐步落地: 江苏有建筑钢材生产企业反馈已开始主动降负荷减产, 拟减幅度在上半年平均产量基础上下降 20%-30%; 山东有企业反馈计划 9 月将陆续实施减产, 环比上半年减少 10-15%, 预计对建筑钢材影响较大; 河南省粗钢产量平控要求逐步落地, 部分省内建筑钢材生产企业也将有主动减产的举措; 天津粗钢产量平控措施将陆续落地, 主要影响品种有中厚板、带钢。以上地区平控政策具体到企业差异可能较大。</p> <p>钢材价格昨日小幅回升。宏观方面, 7 月国内投资数据承压, 地产数据延续下行, 但超预期降息, 使得市场情绪有所回升, 后续一线城市地产政策或仍将持续释放。江苏、山东等地的粗钢压产平控政策开始逐步落地, 也对钢价起到一定支撑作用。</p>	<p>目前看钢材仍处在弱势需求阶段, 短期政策影响下的需求回升预计有限, 现实和预期博弈下钢材或进入震荡走势, 观望或短线交易为主。</p> <p>(黄天罡)</p>
<p>铁矿石</p>	<p>昨日 Mysteel 铁矿石港口现货价格指数: 62%指数 848 涨 9, 58%指数 795 涨 9, 65%指数 930 涨 3。港口块矿溢价 0.0943 美元/干吨度, 跌 0.0108。青岛港 PB 粉价格 836 (约\$109.08/干吨); 纽曼粉价格 856 (约\$109.95/干吨); 卡粉价格 935 (约\$121.68/干吨); 超特粉价格 707 (约\$92.3/干吨)。</p> <p>多地粗钢平控要求逐步落地: 江苏有建筑钢材生产企业反馈已开始主动降负荷减产, 拟减幅度在上半年平均产量基础上下降 20%-30%; 山东有企业反馈计划 9 月将陆续实施减产, 环比上半年减少 10-15%, 预计对建筑钢材影响较大; 河南省粗钢产量平控要求逐步落地, 部分省内建筑钢材生产企业也将有主动减产的举措;</p>	<p>短线交易, 可考虑逢低做多远月合约螺矿比, 关注平控政策落地情况和终端需求表现。</p> <p>(杨俊林)</p>

	<p>天津粗钢产量平控措施将陆续落地，主要影响品种有中厚板、带钢。以上地区平控政策具体到企业差异可能较大。</p> <p>供应端，海外发运增加，下半年发运总体将处于高位水平；需求端，多地粗钢平控要求逐步落地，市场对后期的原料需求存在担忧；预期在平控政策影响和海外矿山供应释放的影响下，港口库存或将进入累库通道，叠加终端需求疲弱，铁矿石价格高位承压下弱势震荡。</p>	
<p>煤焦</p>	<p>现货市场，双焦暂稳运行。山西介休 1.3 硫主焦 1880 元/吨，蒙 5 金泉提货价 1690 元/吨，吕梁准一出厂价 2000 元/吨，唐山二级焦到厂价 2100 元/吨，青岛港准一焦平仓价 2250 元/吨。</p> <p>各环节产销，主产区部分煤矿有不同程度停限产，供应稍显紧张，不过成交转向清淡，线上竞拍价出现下调，部分煤种出现流拍；焦企利润有好转，提产意愿增强，不过因钢材价格走弱，市场对焦炭看涨预期减弱。</p> <p>多地粗钢平控要求逐步落地：江苏有建筑钢材生产企业反馈已开始主动降负荷减产，拟减幅度在上半年平均产量基础上下降 20%-30%；山东有企业反馈计划 9 月将陆续实施减产，环比上半年减少 10-15%，预计对建筑钢材影响较大；河南省粗钢产量平控要求逐步落地，部分省内建筑钢材生产企业也将有主动减产的举措；天津粗钢产量平控措施将陆续落地，主要影响品种有中厚板、带钢。以上地区平控政策具体到企业差异可能较大。</p> <p>8 月 15 日上午，中国人民银行在公开市场操作中，超预期开展非对称“降息”，调降公开市场逆回购操作利率 10 个基点和中期借贷便利（MLF）利率 15 个基点。</p> <p>近期市场对终端需求的担忧增强，昨日公布的房地产数据也继续走弱，继续压制市场。不过粗钢平控下的限产力度或逐步增强，政策导向下，供应被动对需求适应性下滑，料可改善钢厂利润；同时煤矿端也处于收紧状态，双焦价格低位也有支撑。未来需关注限产力度与需求的匹配程度，以及与双焦供应的匹配程度，阶段性供求面临不确定性。</p>	<p>操作上暂时观望。</p> <p>（李岩）</p>
<p>铝</p>	<p>昨日沪铝偏强上扬，沪铝主力月 2309 合约收至 18475 元/吨，涨 170 元，涨幅 0.93%。现货方面，15 日长江现货成交价格 18440-18480 元/吨，涨 90 元，升水 30-升水 70，涨 50 元；广东现货 18440-18490 元/吨，涨 120 元，升水 30-升水 80，涨 80 元；上海地区 18450-18490 元/吨，涨 90 元，升水 40-升水 80，涨 50 元。持货商看涨情绪较高普遍持货观望，随后陆续上调价格，而买方接货态度犹豫，实际交投偏淡静，成交量犹显一般。</p> <p>国家统计局发布数据显示，中国 7 月原铝（电解铝）产量为 348 万吨，同比增长 1.5%；1-7 月原铝（电解铝）产量为 2362 万吨，同比增长 2.8%。</p> <p>美债收益率上升，美元指数走强创五周新高，有色承压。国内云南电解铝供应增量持续兑现，加上铝锭进口量增加，供应压力逐</p>	<p>操作上，轻仓波段交易或观望。</p> <p>（有色组）</p>

	<p>步显现，但四川高温限电或有减产风险。下游淡季效应下加工企业开工上行乏力。短期云南复产提速且产能超预期，供应压力上升，不过央行降息提振市场信心，且低位库存仍给予价格支撑，铝价或继续震荡运行。</p>	
<p>天胶</p>	<p>【天胶】昨日美元指数保持偏强走势，海外主要金融市场继续承压，欧美股市明显回落，主要大宗工业品承压明显。国内7月经济数据出炉，主要指标同比增速较上月放缓，国内经济继续体现出弱势，而逆回购利率、MLF等利率下降，降息同时印证经济形势，内需持续承压。昨日国内工业品期货指数小幅反弹，保持近期的震荡走势，对胶价带来压力和波动的影响。行业方面，昨日泰国原料价格小幅反弹，国内云南胶水价格持稳，海南胶水价格再度回落，保持在偏低水平，在成本端继续拖累RU表现。昨日国内天然橡胶现货价格持稳（全乳胶11825元/吨，0/0%；20号泰标1335美元/吨，0/0%，折合人民币9581元/吨；20号泰混10520元/吨，0/0%），现货市场买盘情绪升温，有利于对胶价带来支撑。</p> <p>技术面：昨日RU2401震荡下跌，延续近期跌势，多空持仓继续增加，多空分歧增加，而空头占据一定优势，下方重要支撑保持在12600上方。</p>	<p>操作建议：震荡偏空思路，轻仓波段操作为主，关注下探节奏以及盘中持仓变动。</p> <p>（王海峰）</p>
<p>原油</p>	<p>【原油】据央视新闻，当地时间15日，巴西国家石油公司宣布上调针对经销商的汽油和柴油批发价格。其中，每升汽油批发价格上涨0.41雷亚尔至2.93雷亚尔，每升柴油批发价格上涨0.78雷亚尔至3.8雷亚尔。美国至8月11日当周API原油库存减少619.5万桶。美国银行全球研究部称，维持2024年布伦特原油均价为90美元/桶的预测不变，因更高的价格需要更大规模的供应削减或中断，或者更强劲的需求。据新浪财经，美国财政部长珍妮特表示，她正在关注可能对价格和经济产出产生影响的国际动态，但她重申称美国通胀可以在不损害就业的情况下放缓。她在为周一拉斯维加斯一场活动准备的演讲稿中表示，“并且我们将继续关注可能影响价格和增长的动态，尤其是海外动态。”据财联社援引印度媒体报道，当地时间8月14日，阿联酋阿布扎比国家石油公司和印度石油有限公司根据新实施的当地货币结算系统进行了首次原油交易。这笔交易涉及出售约100万桶原油，印度卢比和阿联酋迪拉姆均被用于这笔交易。据美国能源信息署(EIA)：预计美国页岩油产量将在9月份下降2万桶/日至942万桶/日，将8月页岩油产量预测从940万桶/日修正至944万桶/日。高盛：预计美国零售汽油价格将在2024年前平均为每加仑3.6美元。据财联社援引国际文传通讯社，哈萨克斯坦可能会调整2023年石油产量预期。欧佩克月报：7月份沙特自愿减产，欧佩克石油产量下降了83.6万桶/日，降至2731万桶/日。预计2023年全球原油需求增速为244万桶/日，与此前预期持平。</p> <p>操作建议：全球经济疲软仍令市场担忧，欧美股市普遍走弱，国际油价继续下跌。NYMEX原油期货09合约80.99跌1.52美元/桶或1.84%；ICE布油期货10合约84.89跌1.32美元/桶或1.53%。</p>	<p>操作思路以区间震荡反弹为主，关注布伦特原油震荡区间75-90美元/桶，注意止盈止损。</p> <p>（黄世俊）</p>



本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。